

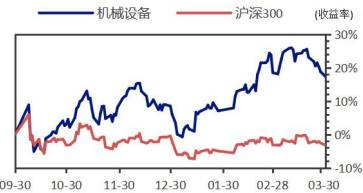
行业及产业

机械设备

设备为锚，掘金 4 月先进制造景气主线  
——爱建智能制造周报（2025/03/24-2025/03/28）

强于大市

一年内行业指数与沪深 300 指数对比走势：



资料来源：聚源数据，爱建证券研究所

相关研究

《机械板块成长资金分化，设备厂整合趋势加速——智能制造周报（2025/03/17-2025/03/21）》2025-03-24

《人形机器人回调现布局良机，机械设备回暖共筑新增长极——智能制造周报（2025/03/10-2025/03/14）》2025-03-16

《C 端机器人市场有望依托软件优化产能爬坡——智能制造周报（2025/03/03-2025/03/07）》2025-03-11

《3 月迎来机器人新势力卡位战，AI 算力投资回溯上游趋势明确——智能制造周报（2025/02/24-2025/02/28）》2025-03-01

《人形产业黎明在即，机械设备板块渐近戴维斯双击——智能制造周报（2025/02/17-2025/02/21）》2025-02-24

证券分析师

王凯  
S0820524120002  
021-32229888-25522  
wangkai526@ajzq.com

投资要点：

- 本周（2025/3/24-2025/3/28）沪深 300 +0.01%，机械设备板块-3.49%，申万一级行业排名 28/31 位。近三月机械子板块总体表现优于沪深 300，本周仅一子板块跑赢沪深 300，机床工具+0.78%。
- **人形机器人：当产业由主题投资走向景气度投资，设备就是价值锚。**福立旺与华辰装备百台设备订单落地，人形机器人板块有望走向“订单落地-设备先行”逻辑，核心驱动在于：**1) 国产能力突破：**订单已验证国产设备在部分关键零部件的制造能力，零部件降本后加速产品走量，真正实现人形机器人商业化；**2) 设备景气周期启动：**下游放量前，设备率先承接产业资本投入，国产化率提升与设备升级形成量价双击；**3) 估值性价比凸显：**设备板块兼具“制造业基石”的低估值属性及“新产业渗透”的长坡逻辑，产业周期拐点下估值锚向高端制造龙头看齐。
- **半导体设备：新凯来亮相后对国产半导体设备板块有何影响？**新凯来携 31 款设备亮相上海国际半导体展览会(SEMICON China)，公司“解决 5nm 以下堵点问题”战略定位加持下催化板块主题行情，其商业化路径可能重塑国产半导体设备投资逻辑。参考目前新凯来公开产品，我们认为，**1) 在短期维度**，量检测及薄膜沉积设备同业估值或承压，主因市场担忧其凭借“非对称资源”抢占中低端设备市场；**2) 中长期维度**，若公司在量测软件及 ALD 设备等高端环节实现突破，国产替代逻辑有望在其“鲶鱼效应”带动下向“自主可控”进一步升级，催化产业共振效应，带来整体估值空间提升。
- **工程机械：2 月挖机内销动能强劲，顺周期布局价值持续凸显。**2 月挖机内销同比高增，小松挖掘机开工小时数同比增长 100.7%，**核心驱动**包括 1) 农村水利、市政基建提速，矿山与风电需求释放；2) 设备更新周期启动，叠加地产局部回暖形成多场景共振。**公司层面**，行业龙头中联重科 24 年报盈利稳增，境外收入同比+30.58%，有望带动产业发展第二增长曲线。当前板块估值仍处低位，顺周期配置价值突出，4 月市场波动下具备较强配置属性。
- **新能源设备：深海经济政策持续催化，海风装备 25Q1 进入加速放量期，龙头企业订单兑现印证行业景气拐点。**以海缆龙头东方电缆为例，截至 25 年 3 月 21 日，公司在手订单达 179.75 亿元，1 月启动深远海输电装备项目投资布局，叠加近期中标两项目，订单能见度及交付确定性持续强化，产业链排产上行周期明确。龙头扩产及项目落地有望进一步向上游传导，风机设备环节有望迎来量价齐升新阶段。
- **投资建议：**4 月公司财报密集发布，“春季躁动”行情后建议优选基本面扎实、拥有较大安全边际的相关标的。**1) 人形机器人板块短期回调不影响产业大势，把握主题投资向景气度投资切换的关键窗口。**建议关注：【加工机床和磨床】华辰装备、秦川机床、日发精机；【总成】拓普集团、三花智控等。**2) 当下配置需兼顾成长与防御属性，规避短期情绪面扰动，**建议关注业绩确定性较强、在手订单较饱满的上游设备耗材标的：正帆科技、富创精密等。
- **风险提示：**国际贸易摩擦风险、宏观环境波动风险、新技术投产不达预期。

# 目录

<b>1.本周机械设备板块整体回调 .....</b>	<b>6</b>
1.1 本周机床工具+0.78%，领涨机械设备板块 .....	6
1.2 本周机械设备板块整体调整 .....	7
<b>2.企业年报密集发布期，关注先进制造厂商新品发布 .....</b>	<b>10</b>
2.1 先进制造新品密集发布，行业聚焦核心零部件进展 .....	10
2.2 企业动态：上市公司 2024 年报密集发布 .....	14
<b>3.两会后基本面提振明显，制造业复苏周期启动 .....</b>	<b>16</b>
3.1 宏观：PMI 位于景气区间，PPI 降幅收窄 .....	16
3.2 工程机械：内销强劲 .....	17
3.3 新能源设备：增速换挡中的结构分化与韧性验证 .....	19
3.4 半导体设备：下游市场需求回暖倒逼国产替代路径重构 .....	21
<b>4.每周 VC/PE 数据总结 .....</b>	<b>23</b>
<b>5.风险提示 .....</b>	<b>24</b>

## 图表目录

图表 1：近三个月机械累计涨幅前五子板块区间走势.....	6
图表 2：本周沪深 300+0.01%，机械板块-3.49%.....	6
图表 3：本周机床工具+0.78%，领涨机械设备板块.....	7
图表 4：本周机械设备板块涨幅前五、跌幅前五.....	7
图表 5：本周机械设备 PE-TTM 估值-4.01%.....	8
图表 6：本周机床工具 PE-TTM 估值+1.97%.....	8
图表 7：本周工程整机 PE-TTM 估值-2.16%.....	8
图表 8：本周工程器件 PE-TTM 估值-3.34%.....	8
图表 9：本周金属制品 PE-TTM 估值-14.24%.....	8
图表 10：本周工控设备 PE-TTM 估值-2.63%.....	8
图表 11：机械设备重点公司跟踪.....	9
图表 12：2 月制造业 PMI50.2，处于景气区间.....	16
图表 13：2 月全部工业品 PPI 同比-2.2%.....	16
图表 14：3 月 28 日 BDI 指数为 1621 点，较上周下降.....	16
图表 15：3 月 28 日布伦特原油期货收盘价 73.34 美元/桶.....	16
图表 16：3 月 28 日 LME 铝期货结算价为 2562.5 美元/吨.....	17
图表 17：本周国内钢材库存较上周-50.28 万吨.....	17
图表 18：中国 2 月叉车内销同比+59.4%，外销+32.9%.....	17
图表 19：中国 2 月液压挖掘机内销同比+99.4%，外销+12.7%.....	17
图表 20：中国汽车起重机 2 月销量同比+11.9%.....	18
图表 21：中国装载机 2 月销量同比+34.4%.....	18
图表 22：中国挖机开工小时数 2 月同比+100.7%.....	18
图表 23：2 月中国机械零部件进口量价同比变化.....	18
图表 24：2 月中国工程机械出口量价同比变化.....	18
图表 25：2 月中国新能源汽车销量同比+87.1%.....	19
图表 26：2 月磷酸锂电、三元材料电池产量同比+182.87%、+30.41%.....	19
图表 27：3 月 28 日磷酸铁锂、三元材料分别为 3.4 万元/吨、11.9 万元/吨.....	20
图表 28：2 月中国锂电电池材料进口量价同比变化.....	20
图表 29：3 月 26 日主流品种硅片均价 1.34 元/片.....	20
图表 30：3 月 26 日 TOPCon 电池片均价 0.31 元/瓦.....	20

图表 31 : 2 月中国光伏新增装机容量 952 万千瓦 .....	20
图表 32 : 2 月中国光伏材料进口量价同比变化 .....	20
图表 33 : 本周光伏组件均价变动情况 .....	21
图表 34 : 1 月全球半导体销售额同比+17.9% .....	22
图表 35 : 1 月中国半导体销售额同比+6.5% .....	22
图表 36 : 1 月中国台湾库存晶圆 6 寸以下 12 寸以上晶圆均下降, 8 寸有所上升 .....	22
图表 37 : 1 月中国台湾 DRAM/NAND 库存均下降 .....	22
图表 38 : 1 月中国台湾 PBC 厂商营收同比+26.5% .....	22
图表 39 : 1 月日本半导体设备出货额同比+29.8% .....	22
图表 40 : 本周 NAND 指数上升至 648.37 .....	23
图表 41 : 本周 DRAM 指数上升至 495.39 .....	23
图表 42 : 2 月中国半导体制造设备进口量价同比变化 .....	23
图表 43 : 本周 VC/PE 投资信息 .....	24



机器人



半导体设备



锂电设备



光伏设备



工程机械

观点

新势力卡位战持续

设备国产化持续迈进

快充平权持续推进

BC放量在即

渠道资金面改善

人形机器人地方平台建设持续推进，赋能地方机器人第二梯队的链主产业

全球市场增长与国产替代提速共振，半导体设备行业前景广阔但竞争加剧

政策推动行业升级与储能需求释放，锂电设备行业迎来结构性调整与增长机遇

龙头年度光伏组件集采BC标段，BC技术有望“1到10”渗透地面电站市场，规模化落地在即

重大工程项目资金匹配度在两会后提升，25Q2工程开工有望提速

新闻

Figure AI使用强化学习实现自然行走；智能机器人大会3月30日将举行，拟设百亿元产业基金。

北方华创发布首款离子注入机及12英寸电蚀设备；新凯来官宣薄膜、扩版、量测等领域多款新设备。

孚能科技第二代eVTO半固态电芯即将进入小批量量产阶段

奇点能源CIES2025展出四大旗舰产品，构建覆盖全场景的“储能金字塔”。

华辰装备与福立旺签约100台新产品销售合同。

行情

周涨跌幅

-4.62%

-1.37%

-3.86%

-0.5%

-3.06%

细分领域

丝杠

灵巧手

光刻设备

平台型

前道

光伏数控

铸造炉

激光设备

上游

下游

股价

43.57 32.70 130.73 54.80

37.85 59.96 415.90 184.31

21.45 9.98 20.70 18.44

10.88 32.20 2.63 68.01

81.54 3.54 5.82

PE

206.47 58.80 148.86 47.41

58.12 81.10 40.54 74.53

565.21 -5.15 26.71 25.91

12.05 12.59 -4.13 36.83

104.65 -5.72 5.16

EPS

0.21 0.56 0.88 1.16

0.65 0.74 10.26 2.47

0.04 -1.94 0.78 0.71

0.90 2.56 -0.64 1.85

0.78 -0.62 1.13

传感器

执行器

薄膜沉积设备

检测设备

中道

后道

清洗制程

光伏组件

中游

股价

41.47 66.99 29.67 59.03

157.29 32.08 64.59 143.00

28.51 26.18 18.35 27.63

63.67 180.41 26.72 41.15

19.25 7.51 21.46 12.05

PE

177.09 65.18 35.73 36.80

66.38 55.18 73.44 58.00

18.63 -6.10 23.51 -25.74

9.10 241.23 44.29 8.26

30.62 18.51 14.09 18.34

EPS

0.23 1.03 0.83 1.60

2.37 0.58 0.88 2.47

1.53 -4.29 0.78 -1.07

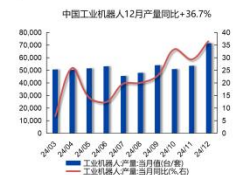
7.00 0.75 0.60 4.98

0.63 0.41 1.52 0.66

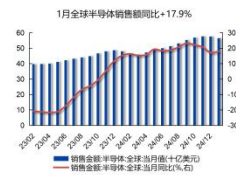
基本面

量

工业机器人



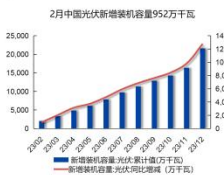
半导体销量



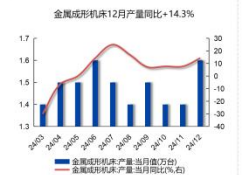
三元材料及磷酸铁锂电池



光伏装机容量

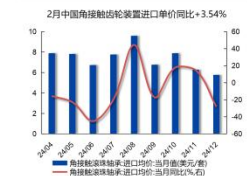


金属成型机床

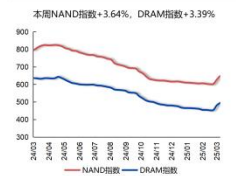


价

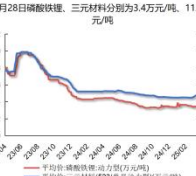
角接触球轴承



NAND、DRAM指数



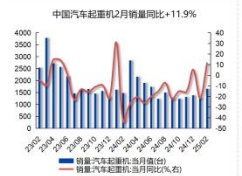
正极材料



单晶PERC组件

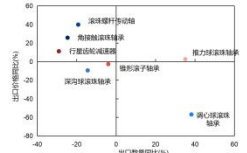


起重机

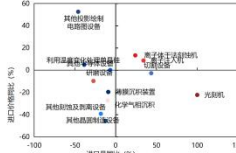


综合

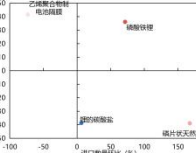
2月中国机械零部件进口量价同比变化



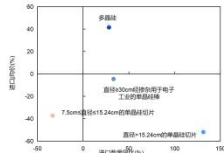
2月中国半导体制造设备进口量价同比变化



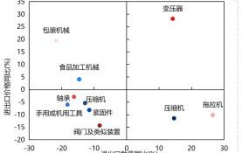
2月中国锂电池材料进口量价同比变化



2月中国光伏材料进口量价同比变化

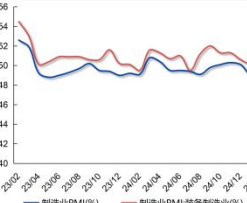


2月中国工程机械出口量价同比变化

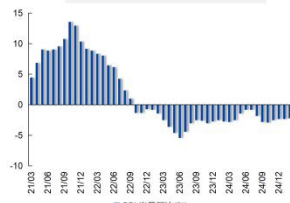


宏观

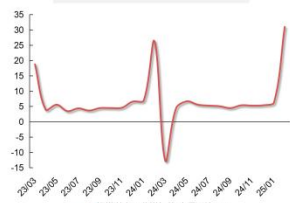
2月制造业PMI50.2，处于景气区间



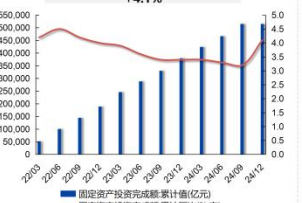
2月全部工业品PPI同比-2.2%



2月规模以上工业增加值同比+31%



至2月固定资产投资完成额同比+4.1%



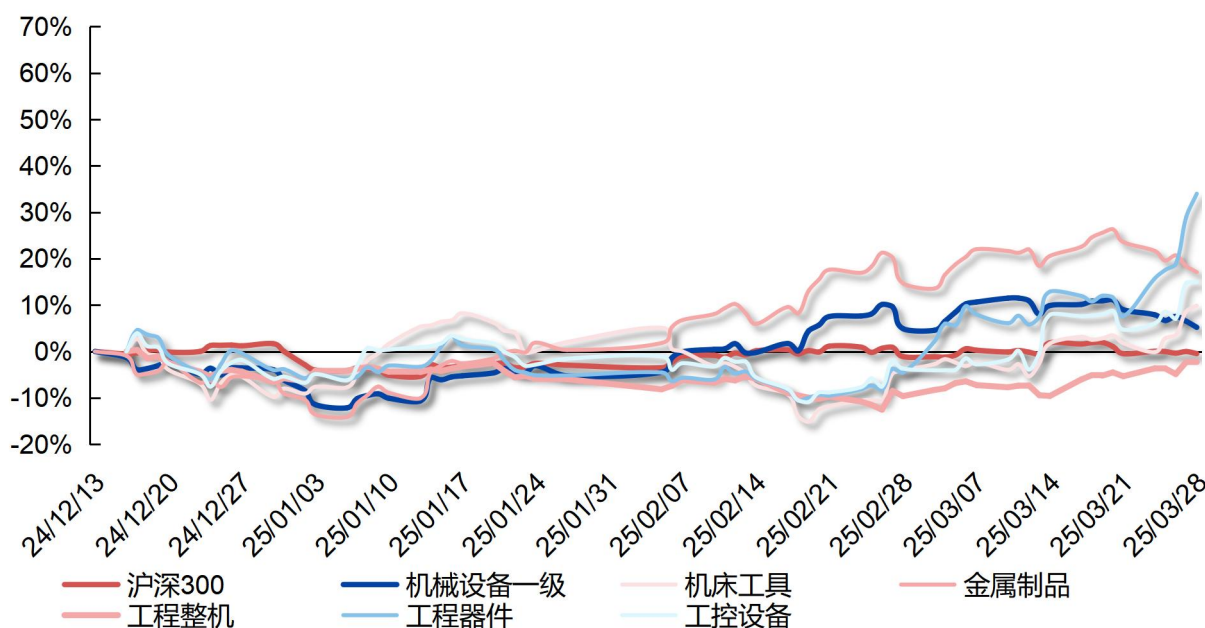


# 1.本周机械设备板块整体回调

## 1.1 本周机床工具+0.78%，领涨机械设备板块

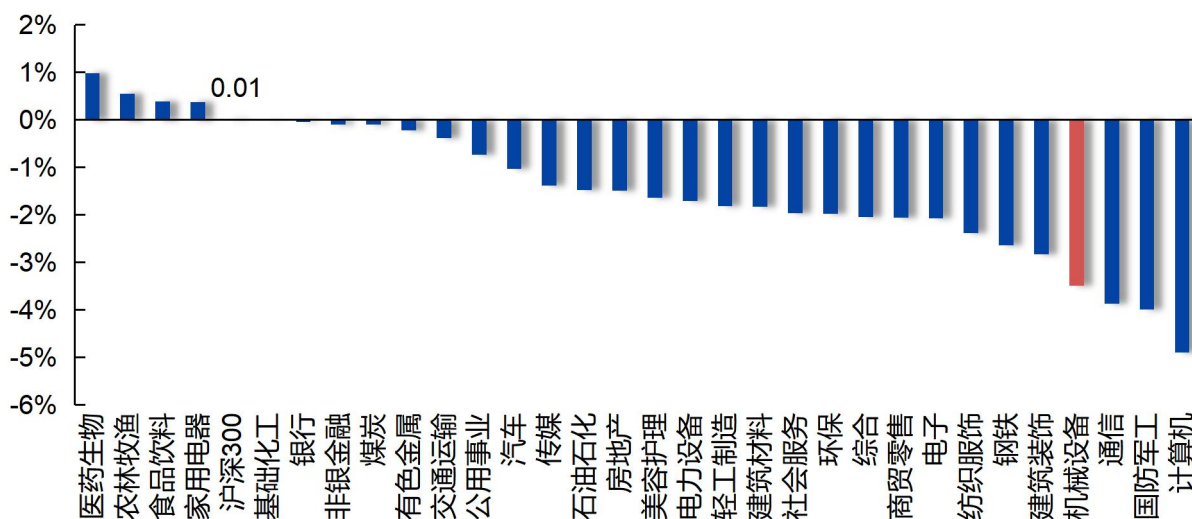
**市场表现：**本周（2025/3/24-2025/3/28）沪深 300 +0.01%，机械设备板块-3.49%，申万一级行业排名 28/31 位。近三月机械子板块总体表现优于沪深 300，本周仅一子板块跑赢沪深 300，机床工具+0.78%。

图表 1：近三个月机械累计涨幅前五子板块区间走势



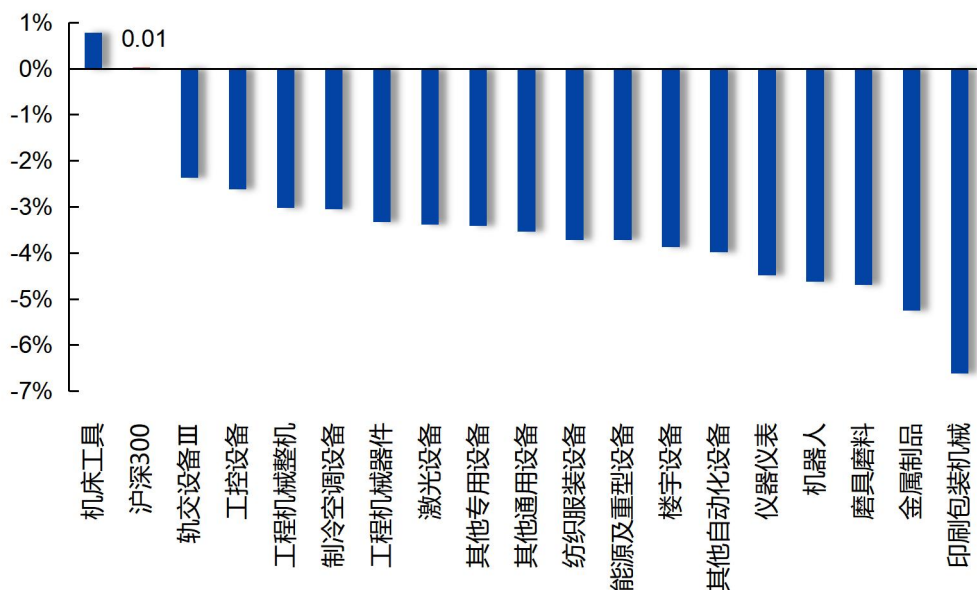
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 2：本周沪深 300+0.01%，机械板块-3.49%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 3：本周机床工具+0.78%，领涨机械设备板块



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

本周机械设备板块涨幅前五分别为新莱应材（+49.43%）、合锻智能（+43.92%）、华辰装备（+20.65%）、华嵘控股（+18.28%）、芯基微装（+16.21%）；跌幅前五分别为永达股份（-24.29%）、新元科技（-25.33%）、宁波东力（-26.05%）、申科股份（-27.13%）、青海华鼎（-30.73%）。

图表 4：本周机械设备板块涨幅前五、跌幅前五

代码	简称	周涨跌幅 (%)	收盘价	总市值 (亿元)	PB-MRQ	PE-TTM
300260.SZ	新莱应材	49.43	37.85	76.31	8.00	58.12
603011.SH	合锻智能	43.92	13.37	57.99	2.96	-132.79
300809.SZ	华辰装备	20.65	52.18	57.20	8.29	165.94
600421.SH	华嵘控股	18.28	7.44	7.75	157.90	-195.20
688630.SH	芯基微装	16.21	74.20	35.46	4.75	45.27
001239.SZ	永达股份	-24.29	14.99	15.93	2.83	48.18
300472.SZ	新元科技	-25.33	5.60	2.07	2.73	-9.06
002164.SZ	宁波东力	-26.05	8.43	32.79	3.27	84.98
002633.SZ	申科股份	-27.13	11.44	14.18	4.09	-387.95
600243.SH	青海华鼎	-30.73	2.75	9.87	1.70	-8.13

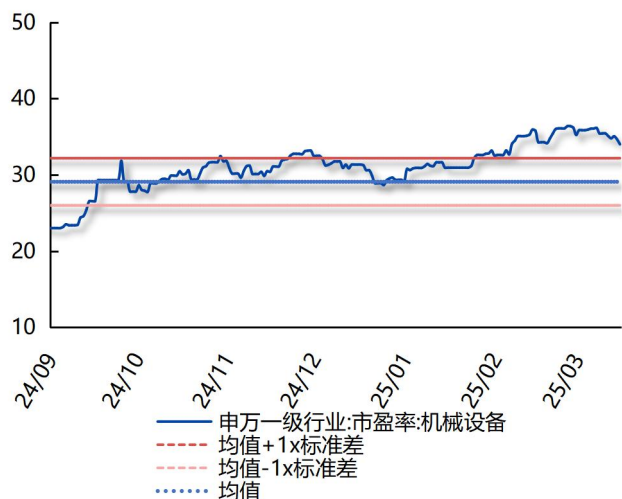
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

注：收盘价时间（20250328），PE、PB 来自 iFinD 一致预期。

## 1.2 本周机械设备板块整体调整

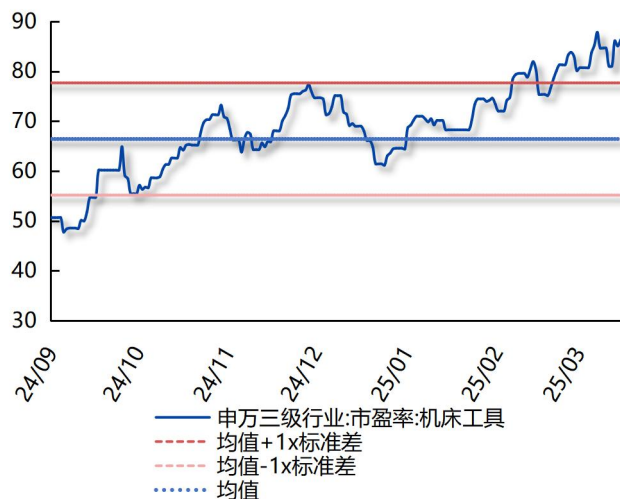
2025/3/24-2025/3/28 机械设备行业 PE-TTM 估值-4.01%。子板块中制冷空调设备、工程器件和印刷包装机械等板块 PE-TTM 估值出现回落，机床工具板块上涨。

图表 5：本周机械设备 PE-TTM 估值-4.01%



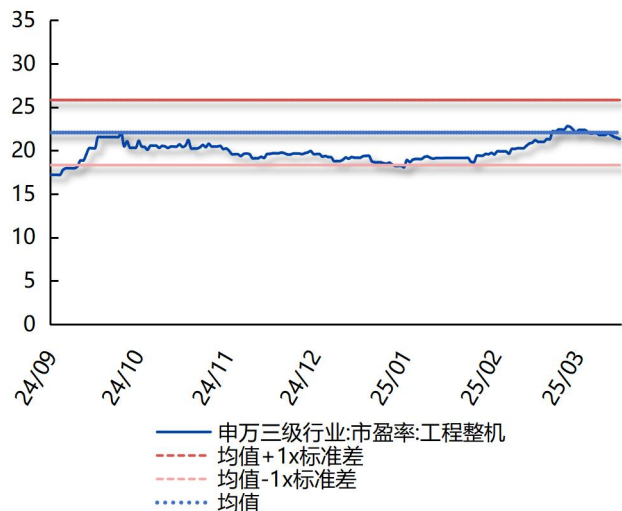
资料来源：iFinD（申万指数），爱建证券研究所

图表 6：本周机床工具 PE-TTM 估值+1.97%



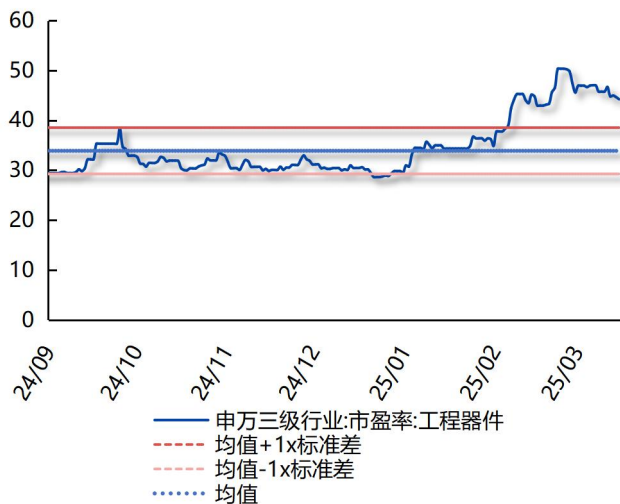
资料来源：iFinD（申万指数），爱建证券研究所

图表 7：本周工程整机 PE-TTM 估值-2.16%



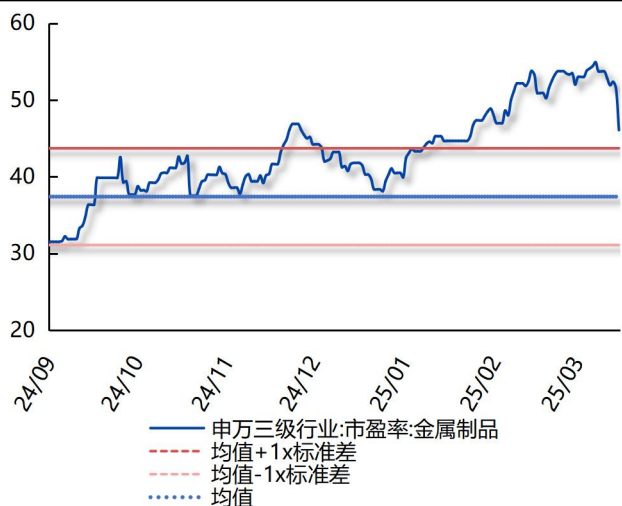
资料来源：iFinD（申万指数），爱建证券研究所

图表 8：本周工程器件 PE-TTM 估值-3.34%



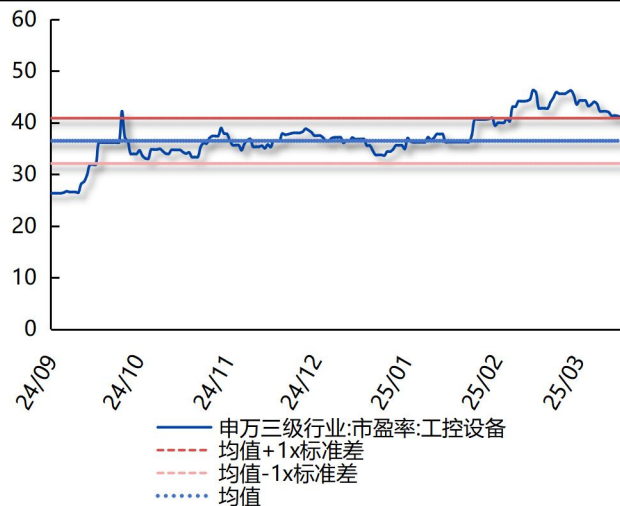
资料来源：iFinD（申万指数），爱建证券研究所

图表 9：本周金属制品 PE-TTM 估值-14.24%



资料来源：iFinD（申万指数），爱建证券研究所

图表 10：本周工控设备 PE-TTM 估值-2.63%



资料来源：iFinD（申万指数），爱建证券研究所



**图表 11：机械设备重点公司跟踪**

板块	细分领域	代码	简称	周涨跌幅 (%)	收盘价	总市值 (亿元)	PB-MQR	PE-TTM	EPS	
人形机器人	执行器总成	002050.SZ	三花智控	0.64	29.67	1107.40	5.74	35.73	0.83	
		601689.SH	拓普集团	0.91	59.03	1025.84	5.50	36.80	1.60	
	灵巧手	003021.SZ	兆威机电	-3.34	130.73	314.02	9.96	148.86	0.88	
		688698.SH	伟创电气	-2.68	54.80	115.83	5.55	47.41	1.16	
		603728.SH	鸣志电器	-2.71	69.30	290.29	10.08	279.75	0.25	
	丝杠	603009.SH	北特科技	-0.98	43.57	147.50	8.92	206.47	0.21	
		300580.SZ	贝斯特	4.24	32.70	163.68	5.43	58.80	0.56	
		688577.SH	浙海德曼	1.78	58.35	46.38	4.61	202.74	0.29	
	传感器	603662.SH	柯力传感	-6.24	66.99	188.68	7.24	65.18	1.03	
		300007.SZ	汉威科技	-3.67	41.47	135.79	4.79	177.09	0.23	
301413.SZ		安培龙	-3.70	91.30	89.84	7.56	110.46	0.83		
半导体设备	平台型	002371.SZ	北方华创	-0.69	415.90	2220.50	7.65	40.54	10.26	
	零部件	688409.SH	富创精密	5.08	59.96	183.60	4.02	81.10	0.74	
		300456.SZ	赛微电子	-1.75	17.38	127.26	2.58	-74.86	-0.23	
	光刻设备	300260.SZ	新莱应材	49.43	37.85	154.35	8.00	58.12	0.65	
		600850.SH	电科数字	-1.67	24.71	169.42	3.74	32.49	0.76	
	刻蚀设备	688012.SH	中微公司	-3.62	184.31	1147.08	6.12	74.53	2.47	
	离子注入设备	600641.SH	万业企业	-3.88	14.88	138.48	1.66	-313.76	-0.05	
		688072.SH	拓荆科技	-6.07	157.29	439.99	9.24	66.38	2.37	
	薄膜沉积设备	688147.SH	微导纳米	4.43	32.08	146.82	5.73	55.18	0.58	
		688361.SH	中科飞测	-9.56	77.71	248.67	10.48	2663.43	0.03	
	量检测设备	300567.SZ	精测电子	-6.24	64.59	179.89	5.48	73.44	0.88	
		688200.SH	华峰测控	1.42	143.00	193.68	5.42	58.00	2.47	
	涂胶显影	688037.SH	芯源微	-1.72	96.86	194.66	7.71	141.02	0.69	
	清洗设备	688082.SH	盛美上海	-1.49	100.00	441.29	5.76	38.27	2.61	
工程机械	上游	000903.SZ	云内动力	-11.28	3.54	69.02	2.61	-5.72	-0.62	
		300718.SZ	长盛轴承	-8.78	81.54	243.62	15.07	104.65	0.78	
	中游	000528.SZ	柳工	-3.52	12.05	243.32	1.39	17.54	0.69	
		000157.SZ	中联重科	-6.36	7.51	617.14	1.14	18.51	0.41	
		000425.SZ	徐工机械	-3.59	8.60	1016.19	1.73	17.53	0.49	
		600031.SH	三一重工	-1.74	19.25	1631.43	2.30	30.62	0.63	
		603298.SH	杭叉集团	0.75	21.46	281.09	2.89	14.09	1.52	
		688425.SH	铁建重工	-2.75	4.25	226.67	1.29	15.03	0.28	
		603338.SH	浙江鼎力	-0.71	58.83	297.88	3.02	14.64	4.02	
	下游	601100.SH	恒立液压	-2.36	81.33	1090.49	7.24	42.99	1.89	
		601390.SH	中国中铁	-0.17	5.82	1343.02	0.47	5.16	1.13	
	低空经济	整机	688070.SH	纵横股份	-6.17	42.75	37.44	6.78	-39.71	-1.08
			832317.BJ	观典防务	0.00	21.88	51.97	8.87	-101.46	-0.22
300975.SZ			商络电子	-2.42	11.29	77.56	3.70	142.54	0.08	
688297.SH			中无人机	-9.25	39.85	268.99	4.76	-1167.18	-0.03	
动力系统		300484.SZ	蓝海华腾	-6.71	19.89	41.30	6.45	179.91	0.11	
		300750.SZ	宁德时代	0.31	256.80	11307.92	4.58	22.28	11.52	
		001696.SZ	宗申动力	-2.10	21.94	251.22	5.11	66.14	0.33	
机载系统		688567.SH	孚能科技	1.00	14.18	173.29	1.72	-28.49	-0.50	
		688582.SH	芯动联科	4.30	60.70	243.17	10.49	109.45	0.55	
元器件		002179.SZ	中航光电	-0.12	41.95	888.61	3.77	26.49	1.58	
		300447.SZ	全信股份	-8.55	13.59	42.44	2.10	64.76	0.21	
零部件		300690.SZ	双一科技	-9.71	21.58	35.68	2.46	43.14	0.50	
	300900.SZ	广联航空	-10.21	20.40	60.52	4.14	100.90	0.20		
新能源设备	前道	603659.SH	璞泰来	2.90	18.44	394.09	2.14	25.91	0.71	
		300340.SZ	科恒股份	-3.76	9.98	27.59	18.36	-5.15	-1.94	
		300450.SZ	先导智能	-2.90	21.45	335.94	2.81	565.21	0.04	
		300457.SZ	赢合科技	-0.96	20.70	134.38	2.04	26.71	0.78	
	中道	002008.SZ	大族激光	-2.06	28.51	299.98	1.89	18.63	1.53	
		688499.SH	利元亨	-3.54	26.18	44.17	2.47	-6.10	-4.29	
	后道	688006.SH	杭可科技	-2.50	18.35	110.77	2.09	23.51	0.78	
		300648.SZ	星云股份	3.72	27.63	40.83	5.00	-25.74	-1.07	
	光伏数控	688556.SH	高测股份	-3.37	10.88	59.49	1.56	12.05	0.90	
		835368.BJ	连城数控	-3.71	32.20	75.60	1.82	12.59	2.56	
	铸造炉	601908.SH	京运通	-3.66	2.63	63.50	0.64	-4.13	-0.64	
	激光设备	300776.SZ	帝尔激光	6.20	68.01	186.05	5.86	36.83	1.85	
	清洗制绒	300757.SZ	罗博特科	-0.08	180.41	279.70	27.39	241.23	0.75	
		300724.SZ	捷佳伟创	-0.22	63.67	221.39	2.14	9.10	7.00	
	光伏组件	688516.SH	奥特维	-3.83	41.15	129.64	3.01	8.26	4.98	
		603396.SH	金辰股份	-4.78	26.72	37.01	1.45	44.29	0.60	

资料来源：iFinD，爱建证券研究所

注：收盘价时间（2025/03/28），PE、PB 来自 iFinD 一致预期。

## 2. 企业年报密集发布期，关注先进制造厂商新品发布

### 2.1 先进制造新品密集发布，行业聚焦核心零部件进展

#### 2.1.1 自动化

**Figure AI 使用强化学习实现了机器人的自然行走。**3 月 25 日，Figure AI 公布了其人形机器人行走技术的最新进展，据悉，本次 Figure AI 人形机器人行走采用了端到端神经网络，该网络使用强化学习（RL）进行训练；通过高保真物理模拟器来学习人类行走，可在数小时内完成数年数据的模拟训练；采用 Sim-to-Real 的迁移方式，通过将仿真的域随机化与机器人的高频扭矩反馈相结合，经模拟训练的策略无需额外调试即可直接部署至硬件。

**2025ITES 深圳工业展多家机器人核心零部件厂商发布新品。**3 月 26 日，ITES 深圳工业展在宝安国际会展中心开幕，包括机器人及自动化设备展、工业零件展、深圳国际电子智能制造展等七大主题展览，海内外先进制造品牌聚焦“高端装、精密制造、工业技术、智能制造”，集中呈现创新产品与落地应用。雷赛智能、湾测技术、科盟创新等企业发布新品：雷赛智能发布 DH116 灵巧手；湾测技术发布新一代立体安全传感器；科盟创新发布新一代轻量化谐波减速机、轻量化摆线减速机、铝钢复合减速机等新品。

**特斯拉将在国会展示人形机器人 Optimus。**根据外媒报道，特斯拉向美国国会议员发出了邀请函，宣布将在国会山庄举办一场关于人形机器人 TeslaBot（也被称为 Optimus）的展示活动。此次展示活动定于周三在 Cannon House 办公大楼举行，意味着特斯拉将首次在这样一个高层次的场所向政界人士展示其机器人技术的最新进展。

**vivo 成立机器人 Lab 最新混合现实头显亮相博鳌。**3 月 25 日，vivo 在博鳌亚洲论坛 2025 年年会宣布成立机器人 Lab，并携蓝科技矩阵、vivo 混合现实头显、6G 领域等最新技术成果亮相博鳌会场。vivo 表示将会聚焦孵化机器人的“大脑”和“眼睛”，同时主攻消费级市场，研发个人和家庭场景的机器人产品，通过“渐进突围、沿途下蛋”的路径，回归场景，解决痛点，迭代产品。此外，下个月即将发布的 vivo X200 Ultra 也在博鳌亮相，将会集成 vivo 在影像领域最新的技术突破。

**机器人运动会即将在无锡开赛。**3 月 24 日，“2025 世界机器人大赛——首届具身智能机器人运动会”（以下简称“运动会”）新闻发布会透露，将于 2025 年 4 月 24 日至 26 日在无锡市惠山区举办的运动会，由中国电子学会主办、无

锡市惠山国有投资控股集团有限公司和中国人形机器人百人会共同承办，是国内首次举办的具身智能人形机器人综合性运动会，由竞赛展示、嘉年华活动、主题会议组成，以创新的形式、多元的内容，展示科技创新成果，点燃全民创新引擎。运动会期间还将举办“人形机器人百人会论坛暨人工智能赋能新型工业化深度行（无锡站）活动”主题会议，多位具身智能领域院士专家和行业领袖齐聚一堂，围绕具身智能技术和产业发展的痛点、难点及未来发展趋势等话题展开深度对话。

### **第二届中国具身智能大会（CEAI 2025）将于 2025 年 3 月 28-30 日在京举行。**

由中国人工智能学会主办，CAAI 具身智能专委会（筹）、中国科学院计算技术研究所、同济大学 and 上海交通大学承办的中国具身智能大会（CEAI 2025）定于 2025 年 3 月 28-30 日在北京市举行。本次大会聚焦具身智能领域的最新科研进展和产业应用前沿，以构建广泛覆盖学术界、产业界、政策制定部门以及社会公众的高水平交流与合作平台为目标，推动技术创新、成果转化与产业协同发展。大会立足具身智能技术发展的全局需求，围绕科学研究、技术突破与产业实践的关键议题，致力于促进国内外专家学者深入交流，强化学术界与产业界的互动合作，形成跨领域、多维度的协同创新体系。

**继芯片与人工智能后，美国考虑推出机器人国家战略。**财联社 3 月 27 日电，包括特斯拉、波士顿动力（Boston Dynamics）和敏捷机器人（Agility Robotics）在内的多家美国机器人公司代表前往国会山，会见了美国议员，并敦促他们开启一项国家机器人战略，建立一个专注于促进机器人行业发展的联邦办公室，从而推动美国公司在全球竞争中开发下一代机器人。

### **智能机器人大会将于 2025 年 3 月 30 日将在合肥举行，拟设百亿元产业基金。**

2025 中国（合肥）智能机器人产业发展大会将于 3 月 30 日举行，合肥市计划设立 100 亿元未来产业基金，三年内投入 20 亿元建设公共服务平台，并提供每年 1 亿元专项补贴，以推动智能机器人产业向高端化、智能化、国际化发展。大会将成立合肥市智能机器人专家指导委员会，汇聚院士、专家及头部企业高管，并组建产业生态联盟，华为、科大讯飞、江淮汽车等企业将签约合作，共同推进联合研发、场景创新及人才培养。现场还将展示 20 余件智能机器人产品，包括人形机器人、咖啡机器人等，并实施“车机人协同计划”等多项产业支持措施。

## **2.1.2 半导体设备**

**新凯来参展 SEMICON China 2025，官宣薄膜、扩散、蚀刻、量测等领域多款新设备。**3 月 26 日，SEMICON China 2025 大会上新凯来通过照片和模型的方式展示了其多款即将发布的产品，包括薄膜产品 PVD（普陀山）、CVD（长白山）、ALD（阿里山）；扩散装备 RTP（三清山）、EPI（峨眉山）；刻蚀产品 ETCH（武夷山）；光学检测产品岳麓山 BFI、丹霞山 DFI、蓬莱山 PC、莫干



山 MBI；光学量测产品天门山 IBO、天门山 DBO；PX 量测产品沂蒙山 AFM、赤壁山-XP XPS、赤壁山-XD XRD、赤壁山-XF XRF；功率检测产品 RATE-CP、RATE-KGD、RATE-FT。

**北方华创发布首款离子注入机及 12 英寸电镀设备。**3 月 26 日，北方华创在 SEMICON China 2025 大会上宣布进军离子注入设备市场，发布首款离子注入机 Sirius MC 313。同日北方华创发布首款 12 英寸电镀设备 Ausip T830。该设备专为硅通孔（TSV）铜填充设计，主要应用于 2.5D/3D 先进封装领域。该设备突破三十多项关键技术，采用高真空密封和电化学沉积技术，实时优化预润湿及电镀参数，实现高深宽比 TSV 填充。通过优化电场、流场和药液浓度，使 TSV 内部及边缘的铜沉积均匀，减少缺陷，提高芯片良率和可靠性。其双层双腔架构可同时处理两片晶圆，提高产能，节省空间。定制气缸和密封结构增强稳定性，降低维护成本。智能补液系统减少添加剂用量，助力绿色制造。设备支持模块化定制和后续技术升级，满足多样化需求。目前，该设备的电镀膜厚均匀性满足客户要求，能够有效填充孔直径 2-12 微米，孔深 16-120 微米的多种孔型产品。

**盛剑科技国产半导体制程附属设备及关键零部件项目（一期）正式投产。**3 月 25 日，盛剑科技（证券代码：603324）国产半导体制程附属设备及关键零部件项目（一期）投产仪式在上海嘉定工业区举行。投产仪式当天，上海市嘉定区委常委、常务副区长陆祖芳，上海市经信委半导体产业处处长汪潇，上海市嘉定工业区党工委书记李超，盛剑科技董事长张伟明携公司管理层与政府来宾、客户代表、产业合作伙伴代表等共同出席此次活动。

**台积电即将量产 2nm 芯片，2025 年底月产能将达 5 万片。**3 月 24 日消息，台积电将于 3 月 31 日在高雄厂举办 2nm 扩产典礼，并于 4 月 1 日起接受 2nm 晶圆订单预订。台积电董事长魏哲家透露，客户对于 2nm 技术的需求甚至超过了 3nm。台积电已在竹科宝山厂完成约 5,000 片的风险试产，良率超过 60%，并计划于 2025 年下半年正式进入量产阶段。高雄厂作为第二座 2nm 生产基地，预计 2025 年底开始贡献产能。在新竹宝山晶圆厂（Fab 20）和高雄晶圆厂（Fab 22）共同贡献下，预计到 2025 年底，台积电 2nm 工艺的总月产能将突破 5 万片晶圆，潜在客户包括苹果、AMD、Intel、博通等。

**矽电股份创业板上市，主营探针台设备水平国内领先。**3 月 24 日矽电半导体设备(深圳)股份有限公司深圳证券交易所创业板上市，股票代码 301629.SZ。招股书披露，矽电股份主营业务为半导体测试设备的研发、生产和销售，主要产品为探针台设备，其探针测试产品已应用于士兰微、比亚迪半导体、燕东微、华天科技、三安光电、兆驰股份、华灿光电、光迅科技、歌尔微等国内领先的晶圆制造、封装测试、光电器件、分立器件及传感器生产厂商。

### 2.1.3 锂电设备

**江苏睿恩新能源亮相国际五金博览会，无极耳电芯引爆专业圈层热议。**3月24日，第三十八届国际五金博览会在上海国家会展中心盛大启幕，江苏睿恩新能源携全球领先的重磅产品——无极耳大圆柱电芯 21&46 系列强势登陆 1.2 馆 T1-121 展位。此次展出的无极耳大圆柱电芯 21&46 系列，凭借结构革新、能量密度的跃升、倍率放电的优异性能等优势，成为撬动新能源产业升级的“关键支点”，现场收获百余家客户深度关注。

**孚能科技第二代 eVTOL 半固态电芯即将进入小批量量产阶段。**孚能科技第二代 eVTOL 半固态电芯能量密度提升至 320Wh/kg，快充时间缩短至 15 分钟，长脉冲功率高达 10C，搭载相应电池的 eVTOL 最大起飞重量大于 2.4 吨，有效载荷近半吨，可搭载 5 人飞行。第二代 Plus 版 eVTOL 电芯预计将于 2026 年量产，能量密度大于 350Wh/kg。同期，针对物流运输、农业植保等无人机专用半固态电芯也将同步进入规模化生产阶段，形成覆盖多领域的低空动力解决方案矩阵。

### 2.1.4 风电设备

**全国最大单机陆上风电机组兴龙 20 万千瓦风电项目全容量并网投运。**3月26日，由中国能建山西电建承建的中国最大单机陆上风电机组——赤峰克旗兴龙 20 万千瓦风电项目实现全容量并网投运，后续将为克什克腾旗热水塘镇送去 32 万平方米的供暖支持。据了解，项目采用 20 台 10 兆瓦风机，创中国内陆上单机容量之最，年均可供绿电 5.6 亿度，每年可减少二氧化碳 46.39 万吨、二氧化硫 5.66 万吨、粉尘 1.23 万吨、氮氧化物 8.52 万吨，为进一步优化地区能源结构，加速构建以新能源为主体的新型电力系统发挥积极作用。

### 2.1.5 光伏设备

**奇点能源 CIES2025 展出四大旗舰产品，构建覆盖全场景的“储能金字塔”。**3月24日，第十五届中国国际储能大会暨展览会（CIES2025）在杭州国际博览中心盛大启幕，奇点能源聚焦用户侧、源网侧、长时储能三大赛道，重磅展出 eBlock261、eBlock418、eBlock100C、eBlock-Galaxy-1 四大旗舰产品，构建覆盖全场景的“储能金字塔”。其中，eBlock261 被誉为“工商储能量引擎”，具备能量密度高、占地小、系统效率高及多重安全防护等优势，可广泛应用于工商业削峰填谷、虚拟电厂、备用电源及三相不平衡治理等多种场景。以“光储一体”为亮点的 eBlock100C 也分外引人注目，它主要应用于新建的工商业光伏电站需求的场景，对外提供并网、离网，可满足客户现场的不同应用场景，提供自发自用、经济模式、备电模式等不同的 EMS 模式。

**传音 Infinix 钙钛矿光伏储能技术成果亮相 2025 中关村论坛年会。**3月27日至



31 日，以“新质生产力与全球科技合作”为主题的 2025 中关村论坛年会在北京举办，在中关村论坛年会展区，传音携手京东方展示了最新发布的突破性概念技术——传音 Infinix 钙钛矿光伏储能技术，集成钙钛矿光伏储能技术的传音 Infinix 概念机亮相京东方展台。该技术全球首创地将储能领域的新材料应用于移动设备，为移动设备的能源管理提供了创新解决方案，开启了“光伏+消费电子”的合作新范式。

### 2.1.6 工程机械

**华辰装备与福立旺签约 100 台新产品销售合同。**近日，华辰装备与福立旺精密机电（中国）股份有限公司达成重要合作，双方一次性签约 100 台华辰新产品销售合同。华辰装备将在未来一年内向福立旺提供精密内螺纹磨床、高速外螺纹磨床及高速外圆磨床产品共计 100 台，主要用于螺母螺纹中径小于 10mm 的行星滚柱丝杠相关零件的螺纹加工，并为其行星滚柱丝杠、滚珠丝杠等核心零部件产品的生产制造提供专用的高精度高效率磨削解决方案。

## 2.2 企业动态：上市公司 2024 年报密集发布

**三花智控[002050.SZ]：公司发布 2024 年年度报告。**公司 2024 年营业收入为 279.47 亿元，归属于上市公司股东的净利润为 30.99 亿元，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 31.18 亿元，经营活动产生的现金流量净额为 43.67 亿元，基本每股收益为 0.84 元/股，加权平均净资产收益率为 16.77%。其营业收入主要来源为制冷空调电器零部件和汽车零部件。公司利润分配预案为：以 3,730,997,314 为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.5 元（含税），送红股 0 股（含税），不以公积金转增股本。

**振华重工[600320.SH]：公司发布 2024 年年度报告。**公司 2024 年营业收入为 344.56 亿元，归属于上市公司股东的净利润为 5.34 亿元，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 2.11 亿元，经营活动产生的现金流量净额为 52.76 亿元，基本每股收益为 0.10 元/股，加权平均净资产收益率为 3.39%。其营业收入主要来源为港口机械、重型装备、工程建设项目、钢结构及相关收入和船舶运输及其他。公司利润分配预案为：以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数分配利润，拟向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 0.55 元（含税）。截至 2024 年 12 月 31 日，公司总股本 52.68 亿股，以此计算合计拟派发现金红利人民币 2.90 亿元（含税）。2024 年度不进行资本公积金转增股本，不送红股。本次利润分配预案尚需提交公司 2024 年年度股东大会审议。

**芯源微[688037.SH]：公司发布关于持股 5%以上股东中科天盛选定北方华创为股份转让意向受让方的公告。**公司持股 5%以上股东中科天盛通过公开征集转让

方式协议转让公司股份的评审工作已完成。经评审，北方华创符合受让方资格条件。中科天盛将尽快与北方华创协商《股份转让协议》及相关事项，并履行必要决策和审批程序。本次转让尚存在不确定性，包括协议签署、有权部门批准及最终完成等环节。若转让成功，可能导致公司第一大股东变更。

**科达制造[600499.SH]：公司发布 2024 年年度报告。**公司 2024 年营业收入为 126.00 亿元，归属于上市公司股东的净利润为 10.06 亿元，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 9.21 亿元，经营活动产生的现金流量净额为 5.57 亿元，基本每股收益为 0.534 元/股，加权平均净资产收益率为 8.80%。其营业收入主要来源为汽车轮胎装备行业、大型零部件机械产品和数控机床。公司利润分配预案为：以公司享有利润分配权的股份总额 18.58 亿股（总股本 19.18 亿股扣除公司回购专用证券账户中的股份数量 0.60 亿股）为基数，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 2 元（含税），共分配现金股利 3.72 亿元（含税）。该预案需经股东大会审议通过方为有效。

**电气风电[688660.SH]：公司发布 2024 年年度报告。**公司 2024 年营业收入为 104.38 亿元，归属于上市公司股东的净利润为-7.85 亿元，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-8.11 亿元，经营活动产生的现金流量净额为 0.43 亿元，基本每股收益为-0.59 元/股，加权平均净资产收益率为-14.31 %。其营业收入主要来源为风机及零部件销售、提供服务和风电场发电。公司利润分配预案为：本年度拟不实施利润分配。

**大金重工[002487.SZ]：公司发布签署欧洲海上风电项目重大合同的公告。**公司全资子公司蓬莱大金海洋重工有限公司近日与欧洲某知名能源企业签署《单桩基础制造、供应和运输合同》，合同总金额约 1.35 亿美元（约合人民币 9.86 亿元），占公司 2023 年度经审计营业收入的 22.80%。根据合同约定，蓬莱大金将为欧洲某海上风电项目提供超大型单桩产品，并承担海运服务，计划于 2026 年完成交付。本次合同的签订标志着公司成功跻身全球少数具备“端到端”交付能力的海工企业行列，在欧洲市场确立了头部供应商地位。

**中联重科[000157.SZ]：公司发布 2024 年年度报告。**公司 2024 年营业收入为 454.78 亿元，归属于上市公司股东的净利润为 35.20 亿元，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 25.54 亿元，经营活动产生的现金流量净额为 21.42 亿元，基本每股收益为 0.41 元/股，加权平均净资产收益率为 6.24%。其营业收入主要来源为混凝土机械、起重机械、土方机械、高空机械、其他机械和产品、农业机械和金融服务。公司利润分配预案为：以实施 2024 年度利润分配时股权登记日的总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 3.00 元（含税），送红股 0 股（含税），不以公积金转增股本。

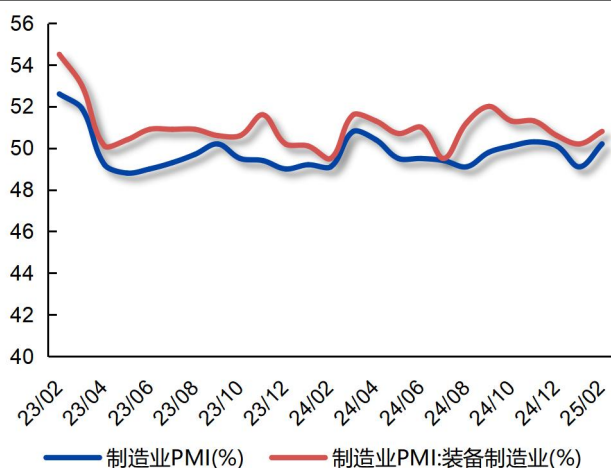
## 3.两会后基本面提振明显，制造业复苏周期启动

### 3.1 宏观：PMI 位于景气区间，PPI 降幅收窄

**观点评述：**2 月制造业 PMI 有所回升，开工数据回暖标志行业经济景气度步入上行阶段。1) 春节假期后复工复产，拉动制造业 PMI，2025 年 2 月制造业 PMI 较上月上升 1.1%。2) 2 月 PPI 仍承压但降幅有所收窄，主要是上游能源及原材料价格下跌幅度减小所致；3) BDI 指数虽较上周有所下降，但仍处于较高位区间，近期全球贸易活动较为活跃，铁矿石、煤炭、谷物等原材料的需求增加，运价略有下降。

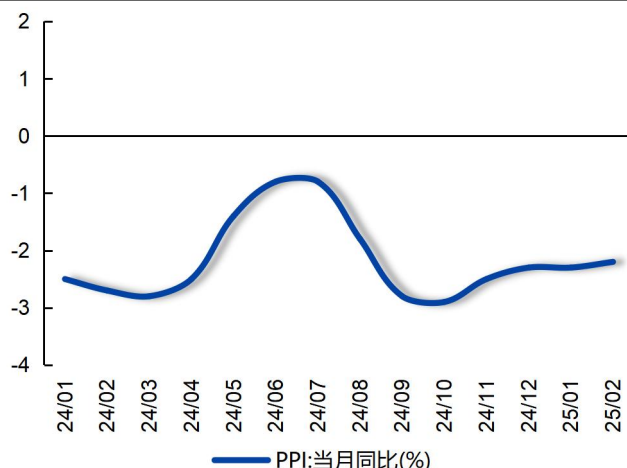
**指数跟踪：**2025 年 2 月 PMI 数据为 50.2%，装备制造业 PMI 为 50.8%，处于景气区间；2025 年 2 月全部工业品 PPI 同比-2.2%。本周 BDI 指数 1621 点，Brent 原油期货收盘 73.34 美元/桶，LME 铝期货结算价为 2575.5 美元/吨，国内钢材库存较上周-50.28 万吨。

图表 12：2 月制造业 PMI50.2，处于景气区间



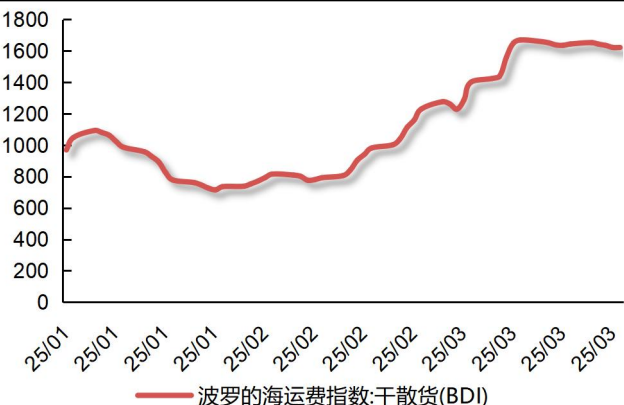
资料来源：国家统计局，爱建证券研究所

图表 13：2 月全部工业品 PPI 同比-2.2%



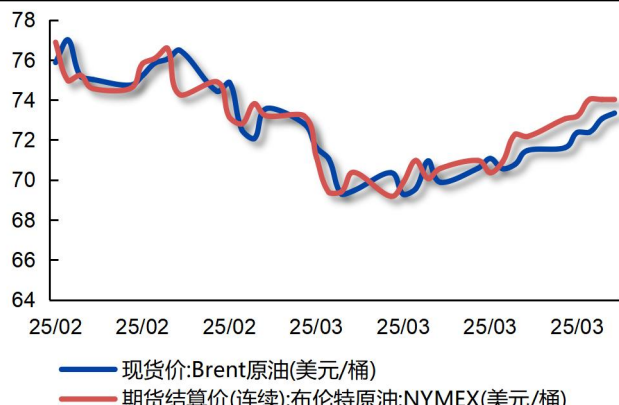
资料来源：国家统计局，爱建证券研究所

图表 14：3 月 28 日 BDI 指数为 1621 点，较上周下降



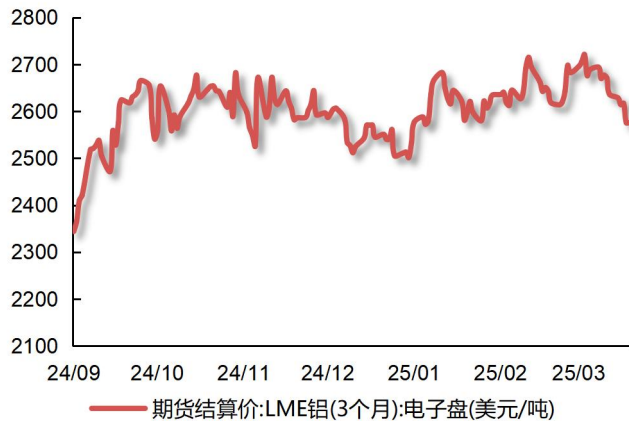
资料来源：波罗的海航运交易所，爱建证券研究所

图表 15：3 月 28 日布伦特原油期货收盘价 73.34 美元/桶



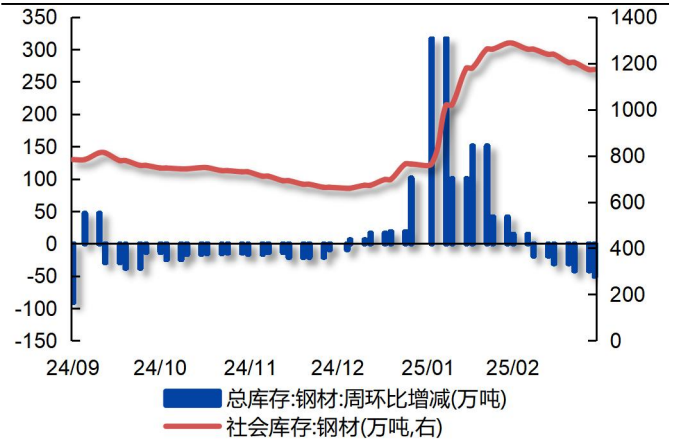
资料来源：生意社，NYMEX，爱建证券研究所

图表 16：3 月 28 日 LME 铝期货结算价为 2562.5 美元/吨



资料来源：LME，爱建证券研究所

图表 17：本周国内钢材库存较上周-50.28 万吨



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

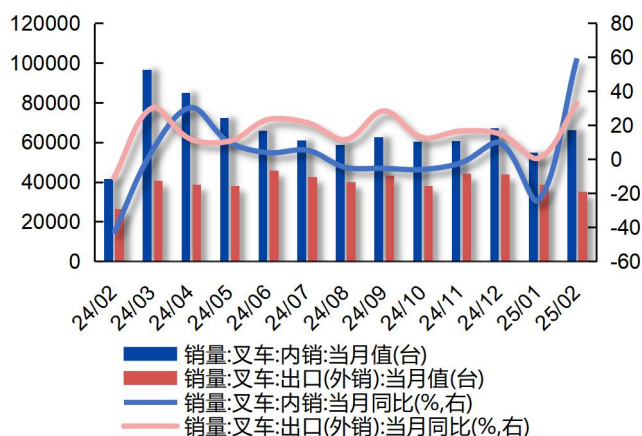
## 3.2 工程机械：内销强劲

**观点评述：工程机械行业复苏势头强劲，智能制造和高端设备领域需求持续增长。**

1) 低利率环境叠加工程项目集中开工，国内工程机械及机器零部件需求旺盛，宏观态势良好。2) 机器人相关部分零部件出口价格整体升高、数量整体略减，国内需求旺盛，一定程度削减出口空间。3) 工程机械出口维度量价小幅调整，主因去年同期出口量价大幅增长。

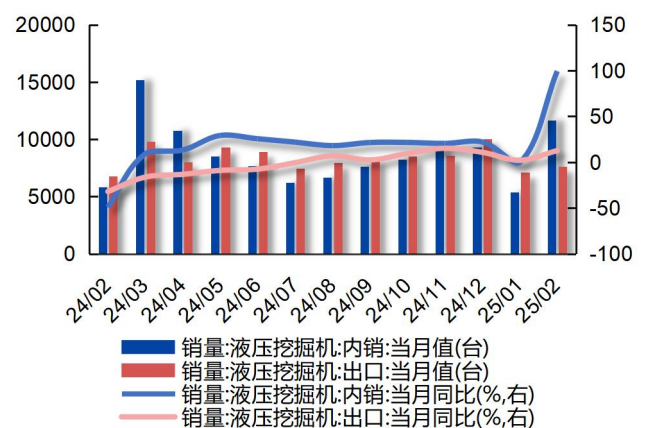
**数据跟踪：1) 量：**2 月中国叉车内销同比分别+59.4%、+32.9%，液压挖掘机内外销同比+99.4%、+12.7%；汽车起重机、装载机同比+11.9%、+34.4%；挖机开工小时数同比+100.7%。**2) 价：**据海关统计数据，2 月工程机械方面，变压器出口价格+28.4%，阀门-14.3%；机器零配件方面，滚珠螺杆传动轴出口价格+39.9%，角接触滚珠轴承+25.8%。

图表 18：中国 2 月叉车内销同比+59.4%，外销+32.9%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

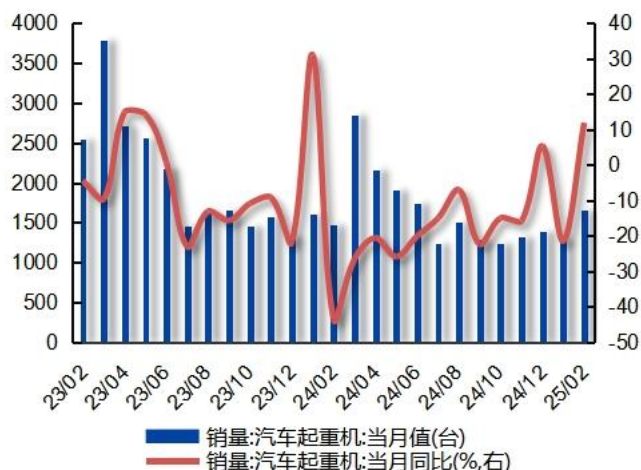
图表 19：中国 2 月液压挖掘机内销同比+99.4%，外销+12.7%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

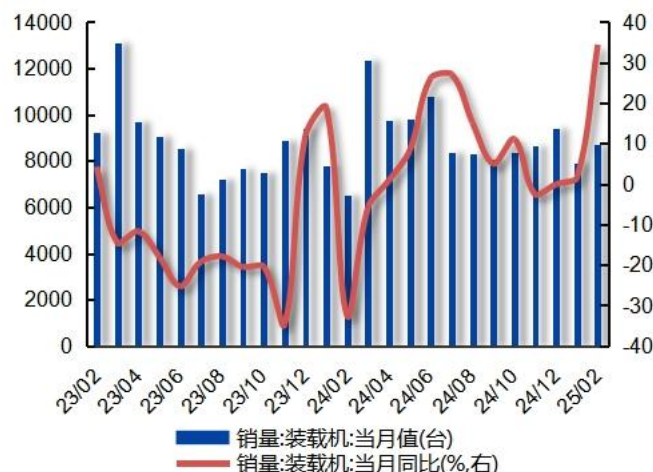


图表 20: 中国汽车起重机 2 月销量同比+11.9%



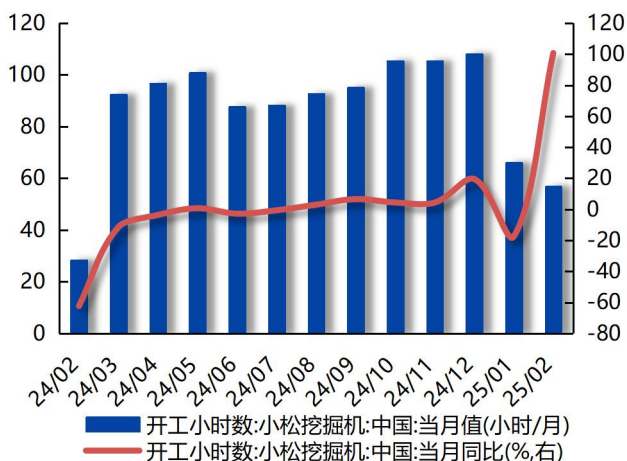
资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 21: 中国装载机 2 月销量同比+34.4%



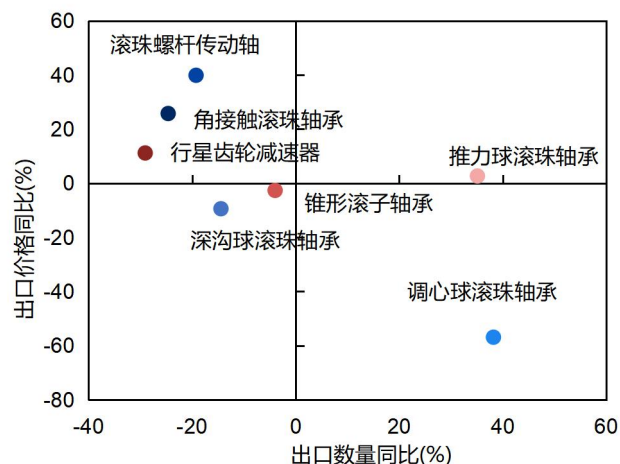
资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 22: 中国挖机开工小时数 2 月同比+100.7%



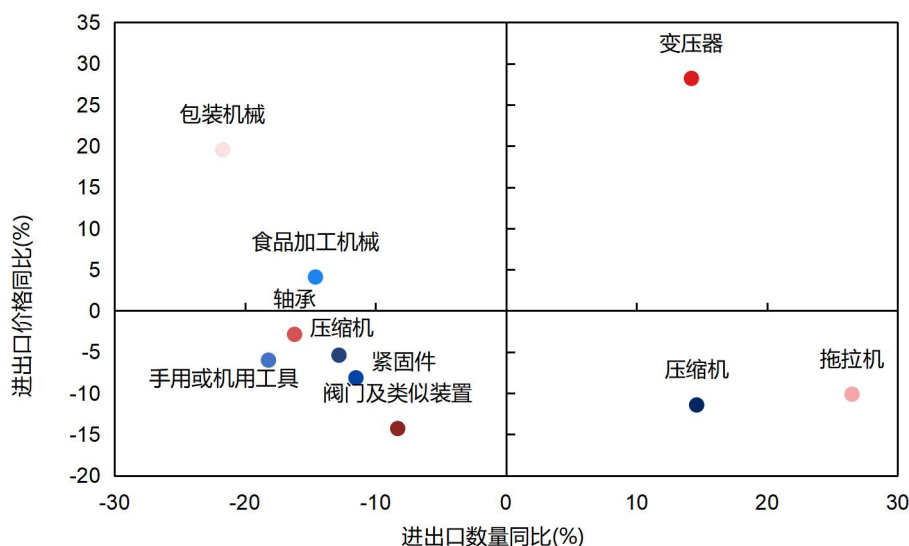
资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 23: 2 月中国机械零部件进口量价同比变化



资料来源: 中国海关总署, 爱建证券研究所

图表 24: 2 月中国工程机械出口量价同比变化



资料来源: 中国海关总署, 爱建证券研究所

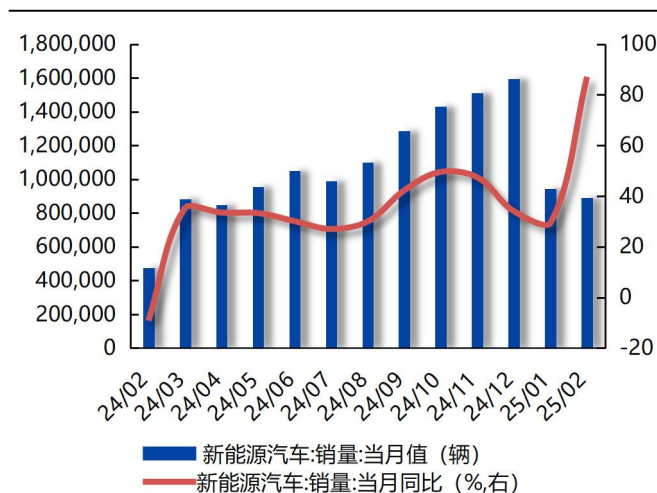


### 3.3 新能源设备：增速换挡中的结构分化与韧性验证

**观点评述：**2 月数据显示新能源行业结构性亮点与市场韧性支撑复苏预期，上游新能源设备需求有望回暖。1) **需求侧韧性显现：**2 月新能源汽车销量在低基数效应下渗透率提升趋势延续；2) **动力电池技术路径分化：**磷酸铁锂电池产量同比高增，成本优势驱动车企加速切换，而三元材料产量增幅较为平缓，本质反应高端车型占比收缩倒逼高镍技术迭代；3) **供应链降本压力陡增：**磷酸铁锂/三元材料价格中枢下移，TOPCon 电池片均价维持低位，企业盈利修复仍依赖工艺优化与稼动率提升。

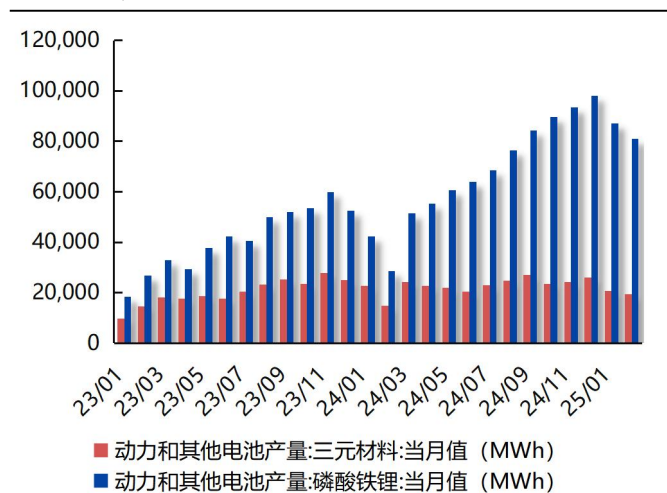
**指数跟踪：**1) **量：**根据中国汽车动力电池产业创新联盟，2025 年 2 月中国新能源汽车销量 89.2 万辆，同比+87.1%；2 月磷酸锂电和三元材料电池产量分别同比+182.87%和+30.41%。2) **价：**本周磷酸铁锂和三元材料价格分别为 3.4 万元/吨和 11.9 万元/吨，主流硅片品种均价维持 1.34 元/片，中国 TOPCon 电池片均价 0.31 元/瓦，均维持低位。3) 根据中国海关总署数据，2025 年 2 月磷酸铁锂中国进口数量同比+71.4%，直径>30cm 经掺杂用于电子工业的单晶硅棒数量同比+33.3%。

图表 25：2 月中国新能源汽车销量同比+87.1%



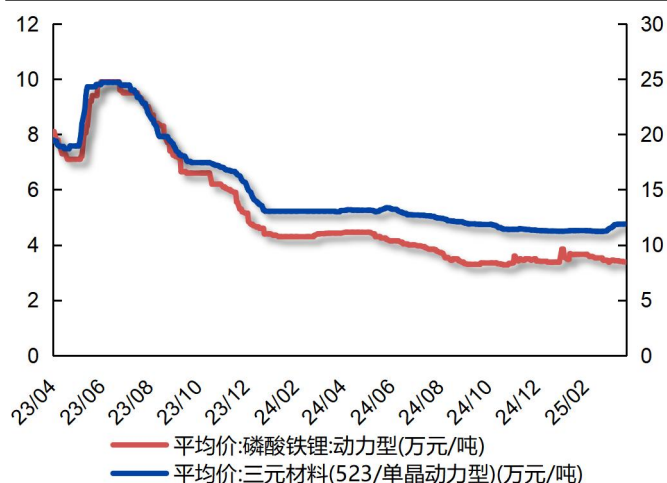
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，爱建证券研究所

图表 26：2 月磷酸锂电、三元材料电池产量同比+182.87%、+30.41%



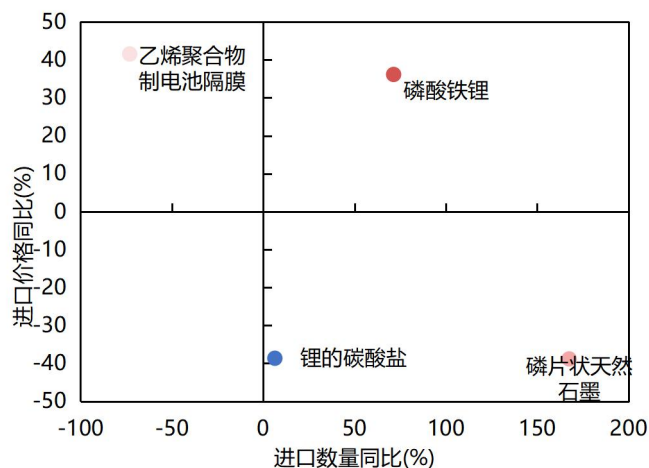
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，爱建证券研究所

图表 27：3 月 28 日磷酸铁锂、三元材料分别为 3.4 万元/吨、11.9 万元/吨



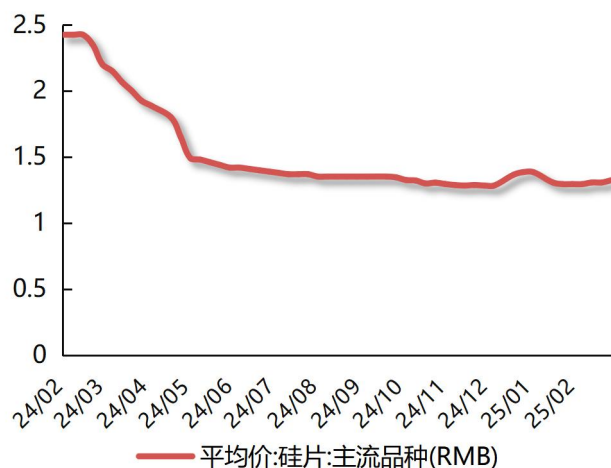
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 28：2 月中国锂电池材料进口量价同比变化



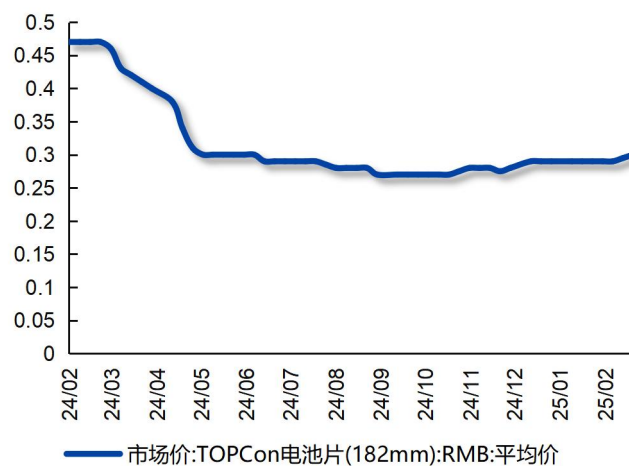
资料来源：中国海关总署，爱建证券研究所

图表 29：3 月 26 日主流品种硅片均价 1.34 元/片



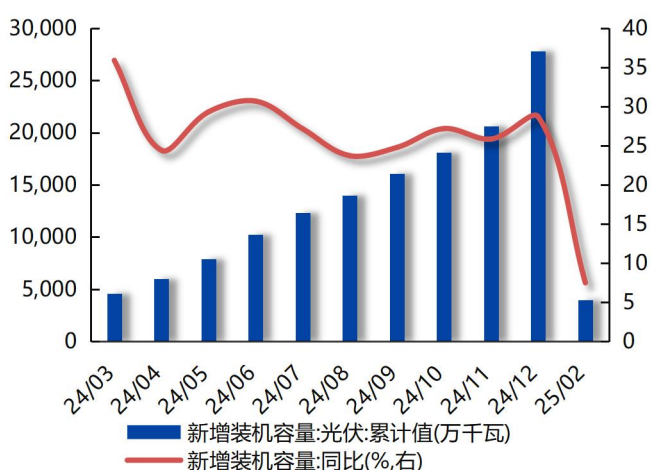
资料来源：中国电力企业联合会，爱建证券研究所

图表 30：3 月 26 日 TOPCon 电池片均价 0.31 元/瓦



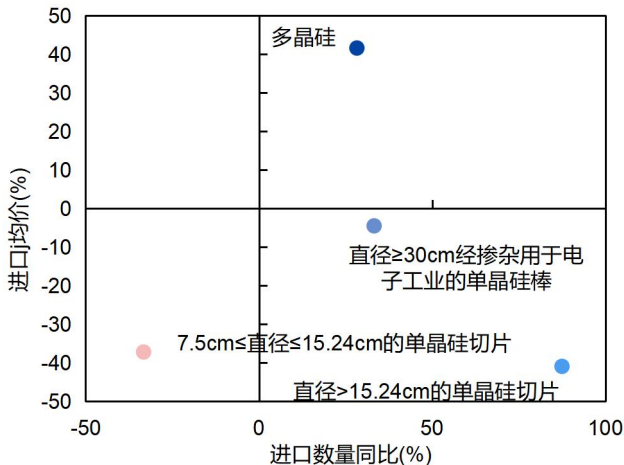
资料来源：Infolink，爱建证券研究所

图表 31：2 月中国光伏新增装机容量 952 万千瓦



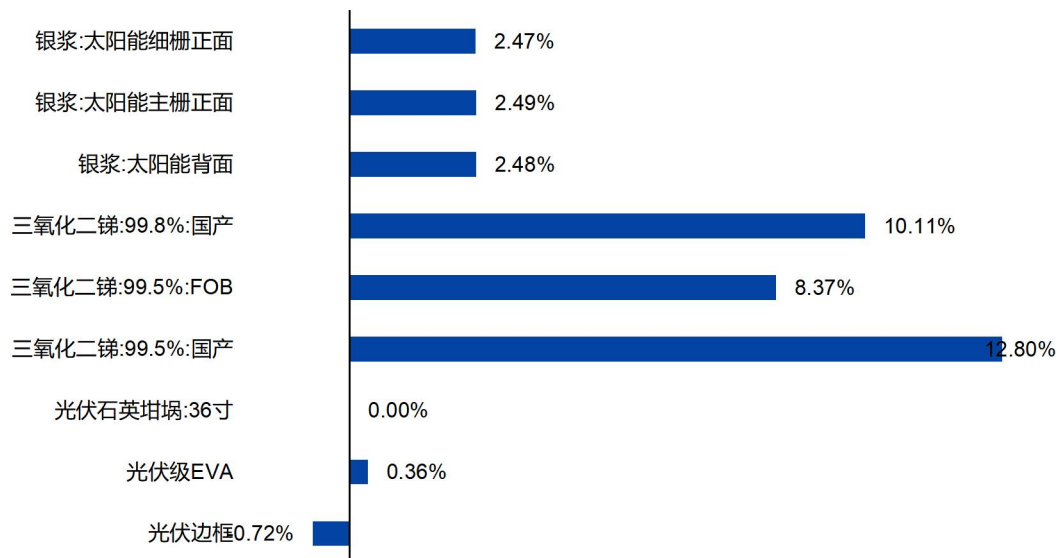
资料来源：中国电力企业联合会，爱建证券研究所

图表 32：2 月中国光伏材料进口量价同比变化



资料来源：中国海关总署，爱建证券研究所

图表 33：本周光伏组件均价变动情况



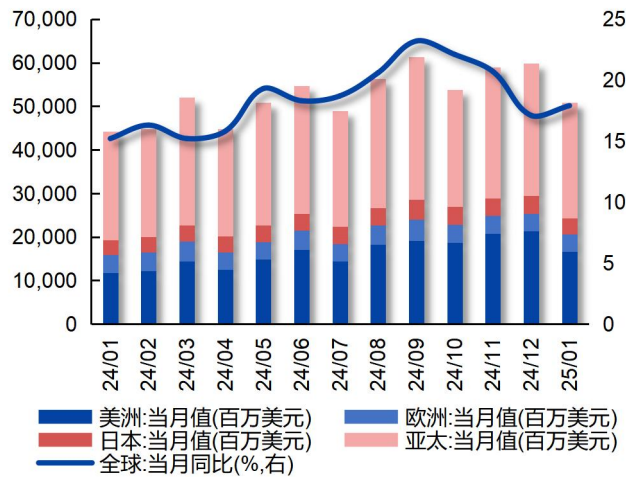
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

### 3.4 半导体设备：下游市场需求回暖倒逼国产替代路径重构

**观点评述：中国市场短期销售额增速回升，全球市场增长态势强劲，倒逼国产替代加码。** 1) 下游：NAND/DRAM 指数回升，存储市场需求回暖，消费电子补库周期有望启动；2) 设备进出口数据验证先进制程节点扩产刚需，离子注入/干法刻蚀等关键环节“量价齐升”，而切割/研磨设备价格下行则凸显成熟工艺降本压力。在此背景下，国产替代呈现双线突破：高端领域受制于进口依赖与供应链扰动，倒逼本土厂商突破离子注入、薄膜沉积等“卡脖子”环节；中低端环节则依托工艺优化与国产化降本抢占份额。全球供应链再平衡下，设备板块兼具技术迭代 $\beta$ 与国产化 $\alpha$ ，结构性机会明确。

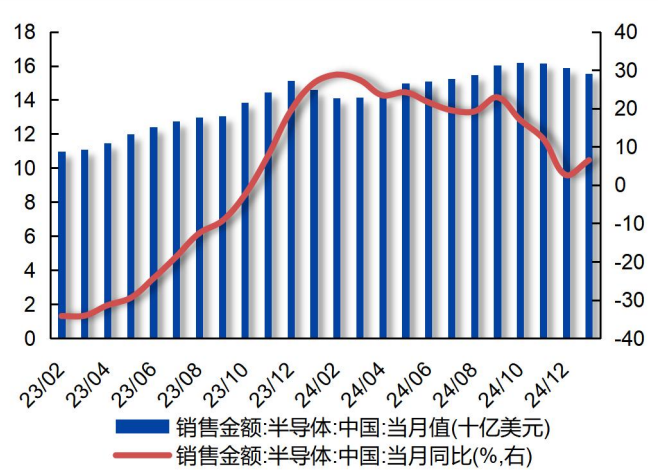
**半导体跟踪：**根据世界半导体贸易统计组织，2025 年 1 月全球半导体销售额为 508.0 亿美元（WSTS 口径），同比+17.9%；根据美国半导体行业协会，2025 年 1 月中国半导体销售额为 155.5 亿美元，同比+6.5%。本周 NAND 指数+3.98%，DRAM 指数+5.81%（中国闪存市场）。半导体设备方面，离子注入机、切割设备、研磨设备和其他刻蚀剥离设备进口价格同比+34.09%、-2.72%、-9.73%和-45.74%；离子体干法刻蚀机和离子注入机出现量价同向增长，其他半导体制造设备多为量价反向变动或同向减少（中国海关总署）。

图表 34：1 月全球半导体销售额同比+17.9%



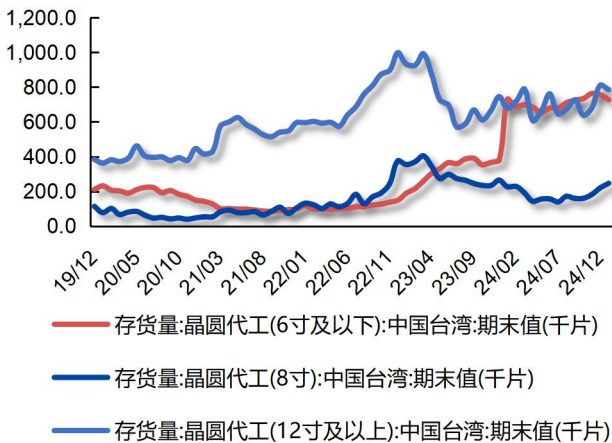
资料来源：WSTS，美国半导体行业协会，爱建证券研究所

图表 35：1 月中国半导体销售额同比+6.5%



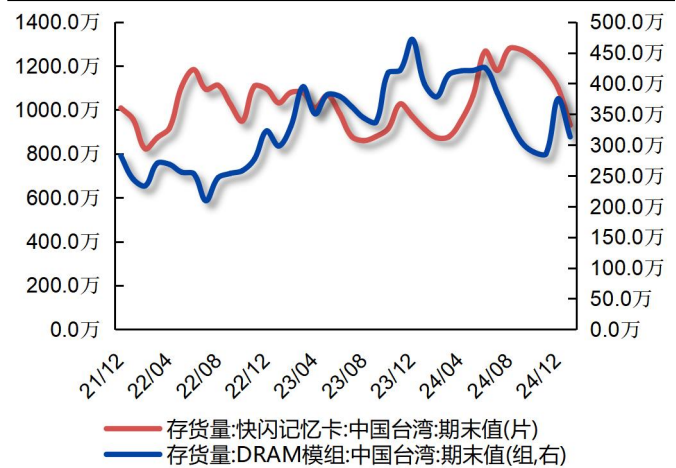
资料来源：美国半导体行业协会，爱建证券研究所

图表 36：1 月中国台湾库存晶圆 6 寸以下 12 寸以上晶圆均下降，8 寸有所上升



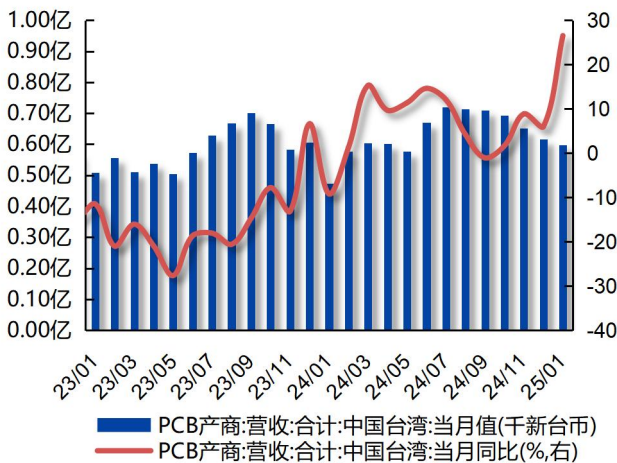
资料来源：中国台湾“经济部统计处”，爱建证券研究所

图表 37：1 月中国台湾 DRAM/NAND 库存均下降



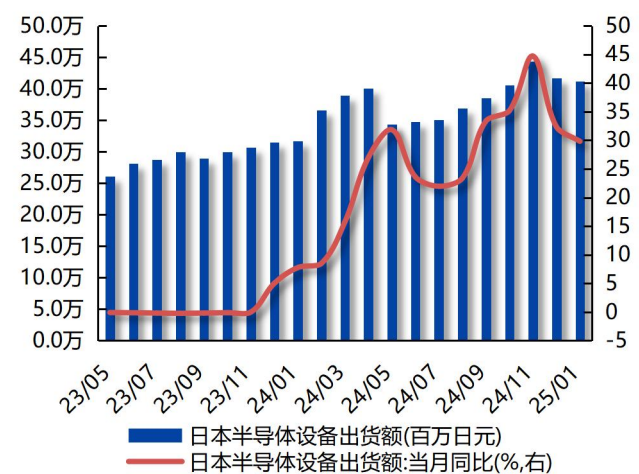
资料来源：中国台湾“经济部统计处”，爱建证券研究所

图表 38：1 月中国台湾 PCB 厂商营收同比+26.5%



资料来源：中国台湾电路板协会，爱建证券研究所

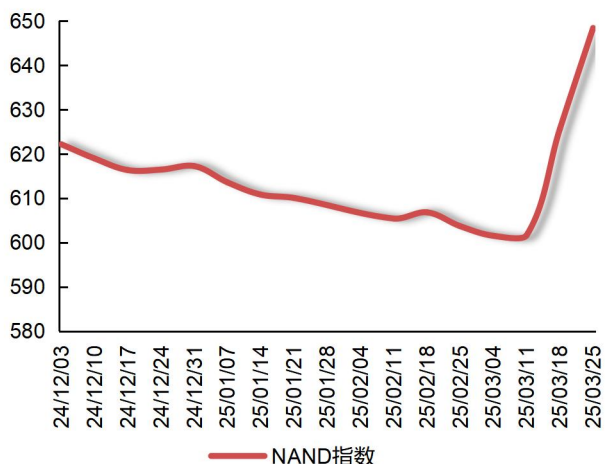
图表 39：1 月日本半导体设备出货额同比+29.8%



资料来源：日本半导体制造装置协会，爱建证券研究所

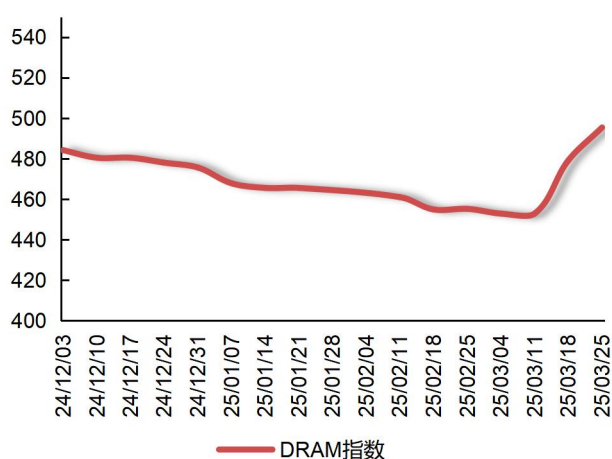


图表 40：本周 NAND 指数上升至 648.37



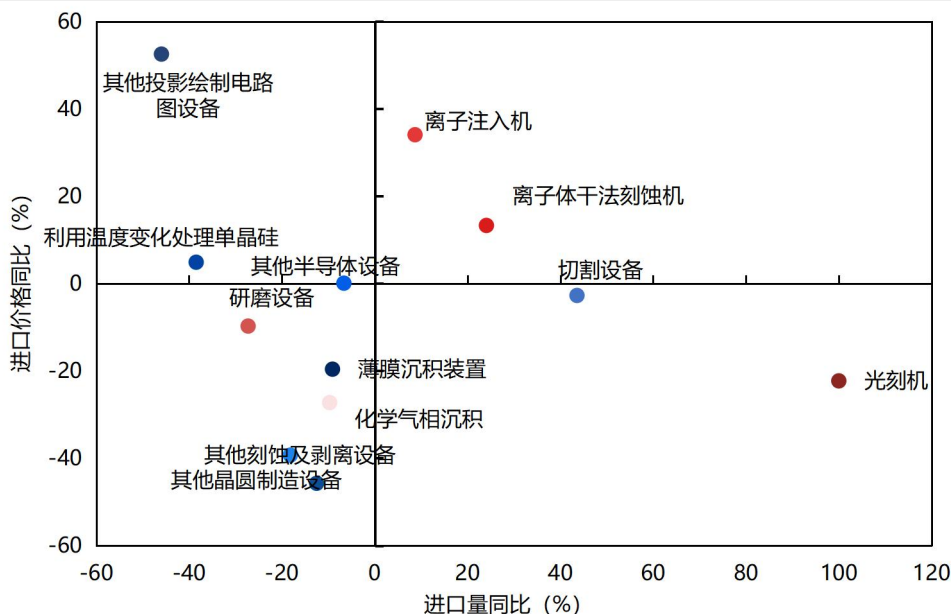
资料来源：中国闪存市场，爱建证券研究所

图表 41：本周 DRAM 指数上升至 495.39



资料来源：中国闪存市场，爱建证券研究所

图表 42：2 月中国半导体制造设备进口量价同比变化



资料来源：中国海关总署，爱建证券研究所

## 4.每周 VC/PE 数据总结

根据 IT 桔子数据，本周（03/24-03/28）共有 32 项 VC/PE 投资信息。以投资产业分类，排名前三：集成电路 6 项，机器人 5 项，新材料 4 项，其他 17 项；以投资轮次分类，排名前三：B 轮 7 项，战略投资 7 项，天使轮、Pre-A 轮、A 轮均 4 项，其他轮次 6 项。



**图表 43：本周 VC/PE 投资信息**

子行业	公司简称	简介	成立时间	轮次	金额（万元）
机器人	程天科技	外骨骼机器人	2017-01	B轮	近亿人民币
	Dyna Robotics	AI驱动机器人	2024-01	种子轮	数千万美元
	清宝机器人	具身智能人形机器人	2022-08	Pre-A轮	数千万人民币
	The Bot Company	家务机器人	2024-05	战略投资	1.5亿美元
	智元机器人	人形机器人	2023-02	B轮	数亿人民币
集成电路	韬盛科技	半导体测试接口	2007-04	C轮	数亿人民币
	欧姆微电子	集成电路	2022-09	战略投资	3000万人民币
	九维光子	集成电路芯片设计	2024-05	天使轮	未透露
	精测半导体	半导体测试设备	2018-07	战略投资	未透露
	芯弦半导体	电机驱动芯片	2022-04	Pre-A轮	近亿人民币
	赛昉科技	芯片及RISC-V	2018-08	战略投资	未透露
新材料	固纳科技	膜材料	2022-05	战略投资	未透露
	亨睿碳纤维	碳纤维复合材料	2015-08	B轮	未透露
	芯中达	高热导率氮化铝陶瓷	2023-09	天使轮	400万人民币
	景烁智能	电子专用材料	2023-09	A轮	未透露
新能源	安迈特科技	新能源电池正负极材料	2021-10	B轮	数亿人民币
	智安新能源	动力机器人电池	2020-12	B轮	未透露
	溯驭技术	氢燃料电池电力包	2021-06	Pre-A轮	近亿人民币
智能装备	星空科技	创新装备	2021-03	B轮	未透露
	东部超导	超导技术应用产品	2017-12	A轮	未透露
	国顺激光	高功率超快微纳结构光纤激光器	2021-12	A轮	5000万人民币
航空航天	翊飞航空	航空器	2022-11	B轮	数亿人民币
	时的科技	航天器	2021-05	B+轮	未透露
3D打印	美光三维	3D打印设备	2021-09	A+轮	未透露
电子设备	Novac	电容器	2022-01	种子轮	350万欧元
	中科瑞龙	金属精密组件	2020-06	A+轮	未透露
传感设备	新力传感	传感器产品	2016-09	A轮	3000万人民币
	ero Point Motio	高精度惯性传感器	2020-10	Pre-A轮	400万英镑
通信制造	长进激光	特种光纤及激光器	2012-07	战略投资	数亿人民币
	蓝凌星通	蓝牙卫星技术系统	2023-10	天使轮	数千万人民币
工业互联网	立谱智造	AI与制造融合应用的高新技术	2023-08	战略投资	未透露
其他工业	左麟阀门	精密真空阀门	2023-04	天使轮	千万级人民币

资料来源：IT 桔子，爱建证券研究所

## 5.风险提示

国际贸易摩擦风险、宏观环境波动风险、新技术投产不达预期。

## 爱建证券有限责任公司

上海市浦东新区前滩大道 199 弄 5 号

电话: 021-32229888

传真: 021-68728700

服务热线: 956021

邮政编码: 200124

邮箱: ajzq@ajzq.com

网址: <http://www.ajzq.com>

## 评级说明

### 投资建议的评级标准

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场：沪深 300 指数（000300.SH）；新三板市场：三板成指（899001.CSI）（针对协议转让标的）或三板做市指数（899002.CSI）（针对做市转让标的）；北交所市场：北证 50 指数（899050.BJ）；香港市场：恒生指数（HIS.HI）；美国市场：标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）。

### 股票评级

买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15% 之间
持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间
卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%

### 行业评级

强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告采用信息和数据来自公开、合规渠道，所表述的观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的独立看法。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法可能存在局限性，请谨慎参考。

## 法律主体声明

本报告由爱建证券有限责任公司（以下统称为“爱建证券”）证券研究所制作，爱建证券具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管。

本报告是机密的，仅供我们的签约客户使用，爱建证券不因收件人收到本报告而视其为爱建证券的签约客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但爱建证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供签约客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，爱建证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测后续可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，爱建证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

## 版权声明

本报告版权归爱建证券所有，未经爱建证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。版权所有，违者必究。